

تفوق صافي الأرباح على توقعاتنا وعلى متوسط التوقعات؛ نستمر في التوصية "احتفاظ"

صافي الربح اعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات (من بلومبرغ) من اتساع هامش المنتجات

حققت الشركة الوطنية للبتروكيماويات صافي ربح قوي للربع الثالث من العام الحالي بقيمة ٣٢١ مليون ر.س. (اعلى من الربع السابق بنسبة ٥٪، اعلى من الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٣٢٪) ليكون بذلك اعلى من توقعاتنا لصافي الربح البالغة ١٩٥ مليون ر.س. واعلى من متوسط التوقعات لصافي الربح البالغة ١٩٧ مليون ر.س. كان الأداء التشغيلي أيضا اعلى من المتوقع مع اجمالي أرباح بقيمة ٧٥٨ مليون ر.س. (ارتفاع بنسبة ٣٪ عن الربع السابق، ارتفاع بنسبة ١٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، جاء الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة بقيمة ٥٩٢ مليون ر.س. (ارتفاع بنسبة ٥٪ عن الربع السابق، ارتفاع بنسبة ٣١٪ عن الربع المماثل من العام السابق) ليتفوق على توقعاتنا بنسب ٣٠٪ و٥١٪ على التوالي. في هذه المرحلة، حيث لا يتوافر المزيد من التفاصيل، مع تشغيل الوحدة التابعة في مصنع السعودية للبوليمرات بمعدلات استغلال قصوى للطاقة الإنتاجية فانه من غير المرجح ارتفاع الإيرادات. يشير تعليق الإدارة على نتائج الربع الثالث ٢٠١٥ الى احتمال الاستفادة من اتساع هامش المنتجات حيث تراجعت أسعار المنتج بأقل من تراجع تكلفة المواد الأولية مما يؤدي الى هوامش اقوى من المتوقع.

يعتبر التقييم مقارنة بالشركات المشابهة غير جاذب بما يكفي لنظرة إيجابية أعلى

بعد التفوق النسبي لشركة بتروكيم منذ بداية العام وحتى تاريخه على الشركات المماثلة في قطاع الصناعات البتروكيماوية (تراجع بتروكيم نسبة ٢٪ مقابل قطاع البتروكيماويات الذي تراجع بنسبة ٨٪ ومؤشر السوق الرئيسي الذي تراجع بنسبة ٧٪). يتم تداول سهم بتروكيم بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٦ بمقدار ١١,٢ مرة مقابل مكرر ربحية متوقع خلال نفس الفترة للشركات السعودية المماثلة بمقدار ١٢,٥ مرة، الاسواق الناشئة بمقدار ١٢,٤ مرة، عالميا بمقدار ١٢,١ مرة (نتوقع ان يكون صافي الربح المتوقع للعام ٢٠١٦ معيارا لبيئة طبيعية يمكن البناء عليها، وعلى هذا النحو يكون المكرر المتوقع للعام ٢٠١٦ أكثر ملائمة). يتم تداول سهم بتروكيم بمكرر قيمة الشركة الى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء (EV/EBITDA) متوقع للعام ٢٠١٦ بمقدار ١٠,٨ مرة (المكرر لكل من: قطاع الصناعات البتروكيماوية السعودي بمقدار ١٠,١ مرة، للشركات في كل من الاسواق الناشئة بمقدار ٧,٩ مرة وعالمياً بمقدار ٧,٧) حيث يعتبر التقييم مقارنة بالشركات المشابهة غير كاف لإعطاء نظرة أكثر ايجابية في هذه المرحلة. على العموم، نحن معجبون بمحفظة الشركة المالية وتفوق الأرباح. نستمر في التوصية على أساس "احتفاظ" وننتظر فرصة أكثر جاذبية للدخول.

مليون ر.س.	الربع الثالث ٢٠١٥ (المحَقق)	الربع الثالث ٢٠١٥ (المتوقع)*	التغير ٪	متوسط التوقعات**	التغير ٪	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن العام السابق ٪	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٦ متوقع
الايرادات	غ/م	١,٧٤٤	غ/م	١,٨٣٧	غ/م	١,٩٦٧	غ/م	١,٩٥٢	غ/م	٧,٢٩٧	٧,٨١٣
اجمالي الربح	٧٥٨	٥٨٤	٪٣٠	غ/م	غ/م	٧٣٨	٪٣	٦٦٨	٪١٣	٢,٤٠٧	٢,٢٩٤
EBIT	٥٩٢	٣٩٢	٪٥١	غ/م	غ/م	٥٦٥	٪٥	٤٥٣	٪٣١	١,٦٣٦	١,٧٣٢
صافي الربح	**٣٢١**	**١٩٥**	**٪٦٤**	**١٩٧**	**٪٦٣**	**٣٠٥**	**٪٥**	**٢٤٤**	**٪٣٢**	**٨٣٣**	**٩٣٧**

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، * توقعات السعودي الفرنسي كابيتال **متوسط التوقعات من بلومبرغ، ***مقدر حسب البيانات المتاحة ، غ/م: غير متاح، غ/ذ: غير ذي معنى

ملخص التوصية

التوصية	"احتفاظ"
السعر المستهدف (ر.س.)	٢١,٠
التغير	٪٣-

بيانات السهم

سعر الإغلاق	ر.س.	٢١,٥
الرسملة السوقة	مليون ر.س.	١٠,٣٢٠
عدد الأسهم القائمة	مليون	٤٨٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٣٤,٢
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١٧,٩
التغير في السعر منذ بداية العام	٪	٢,٢-
متوسط القيمة المتداولة اليومية لمدة ٦ أشهر	مليون	١١,١
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٥*	ر.س.	١,٧٣
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	2002.SE	PETROCH AB

بنية المساهمة (٪)

الجمهور	١٧,٤
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	١٦,٣
المؤسسة العامة للتقاعد	١٦,٣
شركة المجموعة السعودية للاستثمار الصناعي	٥٠,٠

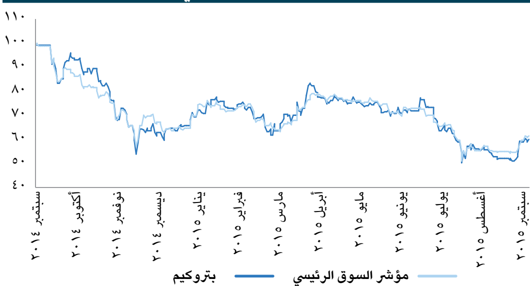
المصدر: تداول

أهم المكررات المتوقعة

	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٦ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	١٢,٤	١١,٢
مكرر EV/EBITDA (مرة)	١١,٦	١٠,٨
عائد توزيعات الأرباح الى السعر (٪)	٪٢,٣	٪٣,٥

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: تداول

ديبانجان راي
DipanjanRay@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

عبد العزيز جودت
AJawdat@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٥٦

إطار العمل بالتوصيات

شراء

يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.

احتفاظ

يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.

بيع

يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa

اخلاء المسؤولية

تـم اعـداد هذا التقرير من قبل شركة السـعودي الفرنسي كابيتال، شركة اسـتثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاسـتثمارية، ادارة الأصول، الوسـاطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمـد هـذا التقرير على المعلومات المتاحة للعمـوم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمهـا كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجـب الاتكال عليها كمعلومات متكاملـة أو دقيقـة. وعليـه، لا نقدم أو نضمـن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول عـلى عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومـات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاسـتثمار لطبيعة المسـتثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شـخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السـعودي الفرنسي كابيتال بشـدة أي مسـتثمر محتمل أن يطلب إرشـاد قانوني، محاسـبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاسـتثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات اسـتثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاسـتثمار الى رسـوم على الاسـتثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض